

PENENTU *UNDERPRICING* PENAWARAN UMUM
PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA



OLEH:
ANGELIA PURNOMO WIRJOSUSANTO
3103016131

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

PENENTU *UNDERPRICING* PENAWARAN UMUM
PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI
Diajukan Kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Jurusan Manajemen

OLEH:
ANGELIA PURNOMO WIRJOSUSANTO
3103016131

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

HALAMAN PERSETUJUAN

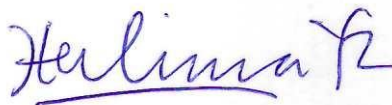
SKRIPSI

PENENTU *UNDERPRICING* PENAWARAN UMUM
PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:
ANGELIA PURNOMO WIRJOSUSANTO
3103016131

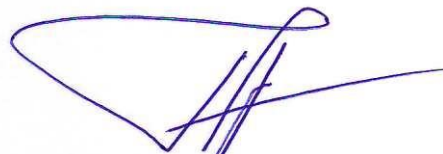
Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D.
NIDN. 0722027501
Tanggal: 6/1/2020

Pembimbing II,



Nekhasius Agus Sunarjanto, SE., M.M.
NIDN. 0014126703
Tanggal: 6/1/2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Angelia Purnomo Wirjosusanto NRP 3103016131
Telah diuji pada tanggal 17 Januari 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D.
NIDN. 0722027501

Mengetahui:



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA.
NIDNs 0713097203

Ketua Jurusan,



Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc.
NIDN. 0703087902

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Angelia Purnomo Wirjosusanto

NRP : 3103016131

Judul Skripsi : Penentu *Underpricing* Penawaran Umum Perdana di Bursa Efek Indonesia

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 08 Januari 2020

Yang Menyatakan



Angelia Purnomo Wirjosusanto

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, oleh karena anugerah-Nya yang melimpah dan kasih setia-Nya yang besar sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan lancar dan tepat waktu. Skripsi yang diberi judul “Penentu *Underpricing* Penawaran Umum Perdana di Bursa Efek Indonesia” ini penulis ajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Skripsi ini dapat selesai tidak lepas dari dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak yang telah banyak memberikan bantuan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Drs. Kuncoro Foe, G.Dip.Sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, SE., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Dominicus Wahyu Pradana, SE., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, saran, bimbingan, motivasi dalam pengerjaan skripsi.
6. Bapak Nekhasius Agus Sunarjanto, SE., M.M. selaku Dosen Pembimbing II skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, saran, bimbingan, motivasi dalam pengerjaan skripsi.
7. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya khususnya dosen rumpun keuangan yang telah meluangkan waktu dan memberikan pembelajaran selama perkuliahan.
8. Seluruh Civitas Akademia Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yaitu staff Tata Usaha Fakultas Bisnis, Perpustakaan, Laboratorium Statistik dan Bisnis, petugas kebersihan dan petugas keamanan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat penulis sebutkan satu demi satu.
9. Orang tua, saudara, dan keluarga besar lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah mendukung secara material dan non-material selama proses kegiatan perkuliahan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi program sarjana.
10. Teman-teman rumpun keuangan angkatan 2016, yang telah menjadi teman seperjuangan dalam kelas keuangan maupun dalam pengerjaan skripsi ini.

Penulis berharap agar karya ilmiah ini dapat bermanfaat dan memberikan wawasan yang lebih bagi pembaca sekalian. Penulis juga menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis mengucapkan mohon maaf bila ada kekurangan dalam penelitian ini. Penulis berharap dari kekurangan yang ada, dapat menjadi dasar penyempurnaan bagi penelitian selanjutnya. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih dan mohon maaf bila ada kata yang kurang berkenan dihati.

Surabaya, 08 Januari 2020

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
ABSTRACT	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Teori Asimetri Informasi	7
2.1.2 Teori Sinyal	10
2.2 Pengembangan Hipotesis	16
2.2.1 Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap <i>Underpricing</i>	16
2.2.2 Pengaruh Reputasi Auditor terhadap <i>Underpricing</i>	17
2.2.3 Pengaruh Umur Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i>	19
2.2.4 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Underpricing</i>	20
2.2.5 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap <i>Underpricing</i>	21
2.3 Model Penelitian	23
BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian	24
3.2 Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel	24
3.2.1 Identifikasi Variabel	24
3.2.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	24
3.3 Jenis dan Sumber Data	28

3.4 Metode Pengumpulan Data	28
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Penyampelan	29
3.5.1 Populasi	29
3.5.2 Sampel	31
3.5.3 Teknik Penyampelan	31
3.6 Analisis Data	32
3.6.1 Uji Asumsi Klasik	33
3.6.2 Uji <i>Goodness of Fit</i>	35
 BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	37
4.2 Deskripsi Data	37
4.3 Hasil Analisis Data	39
4.3.1 Uji Asumsi Klasik	39
4.3.2 Uji Hipotesis	41
4.4 Pembahasan	43
4.4.1 Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> (UND) terhadap <i>Underpricing</i>	43
4.4.2 Pengaruh Reputasi Auditor (AUD) terhadap <i>Underpricing</i>	45
4.4.3 Pengaruh Umur Perusahaan (AGE) terhadap <i>Underpricing</i>	46
4.4.4 Pengaruh Profitabilitas (ROA) terhadap <i>Underpricing</i>	47
4.4.5 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> (DER) terhadap <i>Underpricing</i>	48
 BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	
5.1 Simpulan	51
5.2 Keterbatasan	53
5.3 Saran	53

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Jumlah Perusahaan IPO di BEI Tahun 2014–2018	3
Tabel 1.2. Perusahaan IPO di BEI Tahun 2014–2018 yang Mengalami <i>Underpricing</i> , <i>Overpricing</i> , dan Harga Tetap	3
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	14
Tabel 2.2. Uji Tanda	22
Tabel 3.1. Jumlah Per Sektor Perusahaan IPO Tahun 2014–2018	29
Tabel 3.2. Proses Penentuan Sampel	32
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	38
Tabel 4.2. Uji Normalitas	39
Tabel 4.3. Uji Multikolinearitas	40
Tabel 4.4. Uji Heteroskedastisitas	40
Tabel 4.5. Uji Autokorelasi	41
Tabel 4.6. Uji Hipotesis	41
Tabel 4.7. Hasil Uji Hipotesis	50

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Penelitian	23

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Data Setiap Variabel
- Lampiran 3. Statistik Deskriptif
- Lampiran 4. Hasil Regresi
- Lampiran 5. Uji Normalitas
- Lampiran 6. Uji Multikolinearitas
- Lampiran 7. Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 8. Uji Autokorelasi

ABSTRAK

Penelitian ini menguji pengaruh reputasi *underwriter*, reputasi auditor, umur perusahaan, profitabilitas, dan *financial leverage* terhadap *underpricing* penawaran umum perdana. Teknik analisis data menggunakan regresi linear berganda. Metode pendekatan yang digunakan adalah *cross-sectional*. Penelitian ini meneliti perusahaan non-keuangan yang melakukan penawaran umum perdana (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2014–2018. Penentuan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa reputasi auditor dan *financial leverage* tidak memiliki pengaruh pada *underpricing* penawaran umum perdana. Sedangkan variabel reputasi *underwriter*, umur perusahaan, dan profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan negatif terhadap *underpricing* penawaran umum perdana. Sehingga secara keseluruhan, hasil dari penelitian ini lebih mendukung teori sinyal.

Kata kunci: *Underpricing, reputasi underwriter, reputasi auditor, umur perusahaan, profitabilitas, financial leverage*

DETERMINANTS OF IPO UNDERPRICING ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

ABSTRACT

This study examines the effect of underwriter reputation, auditor reputation, company age, profitability, and financial leverage on underpricing of Initial Public Offerings. Data analysis techniques use multiple linear regression. The approach method use a cross-sectional method. This study examines non-financial companies that made an Initial Public Offering (IPO) on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2014-2018. The determination of the sample in this study uses a purposive sampling technique. The results of this study indicate that the auditor reputation and financial leverage have no influence on the underpricing of Initial Public Offerings. However, underwriter reputation, company age, and profitability have a significant negative effect on underpricing of Initial Public Offerings. As a result, this study supports the signaling theory.

Keywords: *Underpricing, underwriter reputation, auditor reputation, company age, profitability, financial leverage*